

corporate

investors limited

TO THE SHAREHOLDERS

Management is pleased to present the evaluation of your Fund as at December 15, 1975 and the purpose of this report is to bring you up to date as quickly as possible with respect to the position of the Fund. You will be receiving an audited report for the year ended December 31, 1975, in several weeks.

The Directors of your Fund declared a dividend of 8 cents for shareholders of record December 17, 1975. Thus total dividends for the year amount to 23 cents per share. Over the last year from January 1 to December 15, 1975 the asset value of your Fund appreciated from \$4.69 to \$4.94.

The economic trends and the investment experience of your Fund over the last year in many respects are typical to that experienced during the early stages of economic recovery. The stock market did very well as soon as it became apparent that the economy had bottomed and was starting to grow again in early 1975. However, at the same time because of the international trade and natural resource features of the Canadian economy, many industries and companies were experiencing difficult times as profits have been very weak. Over and above the struggling action of the Canadian economy, concern has been legitimately expressed because of the very high wage rates settled for in both the public and private sector over the last year. Dissipation of Canadian competitive position on a longer term basis and work stoppages as evidenced in the forest products industry and the post office created further detrimental economic performance. This unfortunate wage environment has been culminated by wage and price controls which will undoubtedly restrain the growth of inflation in Canada over the coming year.

In spite of all the relatively unfavorable factors mentioned above, the Canadian stock market still managed to show a modest gain during 1975. It is most likely that the Canadian economy will continue to grow and that many sectors have experienced their worst periods of profit decline. Therefore, with growing earnings, the inflation rate somewhat under control, and a reasonably easy monetary policy, we believe that the potential for continued good returns from the capital markets through debt and equity investments is probable.

The investment strategy of your Fund is to direct approximately 25% of the total assets in fixed income securities and of this proportion a substantial investment is held in convertible securities. About 70% of the portfolio is invested in common shares of leading Canadian corporations. At the present time we believe that this diversified portfolio is well structured to benefit from favorable markets envisaged into the new year.

The Management of your Fund would like to take this opportunity to wish all shareholders a Happy and Prosperous New Year.

C.W. Goldring
President

W.R. Farquharson
Vice-President

December 19, 1975

AUX ACTIONNAIRES

La Direction est heureuse de présenter l'évaluation de votre Fonds au 15 décembre 1975 et le présent rapport vise à vous mettre au courant le plus tôt possible quant à la position du Fonds. Vous recevrez dans quelques semaines un état vérifié pour l'année se terminant le 31 décembre 1975.

Les administrateurs de votre Fonds ont déclaré un dividende de 8 cents aux sociétaires inscrits le 17 décembre 1975. Ainsi la totalité des dividendes de l'année s'élève à 23 cents par action. Pour la période du 1er janvier au 15 décembre 1975 l'actif de votre Fonds a passé en valeur accrue de \$4.69 à \$4.94.

L'allure économique et l'expérience en matière de placements de votre Fonds, au cours de l'an dernier, sont typiques de celles déjà connues durant les premières étapes du regain économique. Le marché des actions opéra très bien, dès que l'on s'aperçut que la descente économique freina pour se transformer en remontée tôt en 1975. Du fait du commerce international et des points saillants des ressources naturelles de l'économie canadienne, maintes entreprises industrielles et commerciales éprouvèrent des difficultés et leurs profits s'en trouvèrent fort amoindris. Outre la lutte qu'a vécu l'économie canadienne, personne n'a pu cacher son inquiétude face aux taux élevés des salaires conclus tant dans les secteurs publics que privés au cours de l'an passé. La performance économique s'assombrit davantage quand la position concurrentielle canadienne perdit du terrain sur des perspectives à plus longue échéance et que des arrêts de travail surgirent dans l'industrie des produits forestiers, sans oublier le marasme des Postes. Ce malheureux environnement ayant trait aux salaires et gages fut désaturé par le contrôle des prix et salaires lequel sans doute saura freiner l'essor de l'inflation au Canada au cours de l'année qui s'amène.

Malgré les facteurs précités et relativement défavorables, le marché canadien des actions a réussi quand même à afficher une modeste montée en 1975. Il est fort probable que l'économie canadienne continuera de grandir et que plusieurs secteurs viennent de connaître leur pire période de pertes de profits. Donc, compte tenu des gains grandissants, du taux d'inflation quelque peu sous contrôle et d'une politique monétaire assez facile, nous sommes d'avis que les potentiels des bonnes ristournes prolongées en provenance des marchés de capitaux au moyen des placements d'obligations et des valeurs variables verront probablement d'heureux jours.

L'investissement stratégique de votre Fonds consiste à canaliser environ 25% de l'actif total vers des titres à revenu fixe et de ce chiffre une bonne proportion se déverse dans des titres convertibles. Environ 70% du portefeuille sont investis dans des actions ordinaires des meilleures corporations canadiennes. Actuellement nous croyons que ce portefeuille diversifié est bien balancé dans sa charpente en vue de tirer profit des marchés favorables qui s'annoncent pour l'an nouveau.

La Direction de votre Fonds saisit cette occasion pour exprimer à tous les actionnaires une heureuse et prospère année 1976.

Le Vice-président

Le Président

W.R. FARQUHARSON
Le 19 décembre 1975

C.W. GOLDRING

Corporate Investors Limited Portfolio as at December 15, 1975

Corporate Investors Limited Portefeuille au 15 décembre 1975

No. of Shares, Warrants or Face Amount No d'actions, warrants ou Valeur Nominale	Market Value Valeur Marchande	No. of Shares, Warrants or Face Amount No d'actions, warrants ou Valeur Nominale	Market Value Valeur Marchande
Long Term Bonds (4.11%) Obligations à Long Terme		Oils (5.80%) Pétroles	
\$200,000 British Columbia Hydro & Power Authority 6¼%, December 1, 1991	\$ 134,000	18,000 Husky Oil Limited	342,000
250,000 Province of New Brunswick S.F. debentures, 6¼%, November 15, 1991	167,500	9,000 Shell Canada Limited	129,375
50,000 TransCanada PipeLines Limited Sub. deb. 5.85%, January 1, 1987	33,000		471,375
	\$ 334,500	Oil and Gas Pipe Lines (9.92%) Pipe Lines de Pétrole et Gaz	
Preferred Stocks (4.90%) Actions Privilégiées		33,000 Alberta Gas Trunk Line Co. Ltd.	379,500
7,500 Anglo Canadian Telephone \$3.15	\$ 232,500	4,000 Alberta Natural Gas	91,000
7,000 Polysar Ltd. 8.40 cum. pfd.	166,250	13,300 Interprovincial Pipe Line Ltd.	156,275
	\$ 398,750	19,500 Trans Mountain Pipe Line Co. Ltd.	180,375
Convertibles (15.80%) Convertibles			807,150
2,000 Bell Canada, \$4.23 cum. conv. pfd.	\$ 95,000	Paper (2.24%) Papier	
400 Canron Ltd., 6% cum. red. conv. pfd.	30,400	10,000 MacMillan Bloedel Limited	182,500
8,900 Four Seasons Hotels cum. red. conv. 1st pfd. "A", 6%	47,838		182,500
\$250,000 Grafton Group 7¼%, June 30, 1979	255,000	Publishing and Educational (1.78%) Edition & Instruction	
\$80,000 H.C.R. Realty Ltd. conv. part. sub. deb. 5½% December 31, 1992	48,800	20,000 MacLean Hunter "A"	145,000
10,000 Huron & Erie Mortgage Corp. pfd. conv.	205,000		145,000
\$100,000 Pacific Petroleum 5% Deb. May 1, 1992 conv.	81,000	Railroad (4.98%) Chemin de Fer	
15,000 Reed Paper "A", \$2.00 cum. red. conv. pfd.	318,750	30,000 Canadian Pacific Limited	\$ 405,000
15,000 Rothmans of Pall Mall Limited 6-5/8%, conv. 2nd. pfd.	202,500		405,000
	\$ 1,284,788	Real Estate (3.17%) Biens Immobiliers	
Common Stocks (68.82%) Action Ordinaires		10,000 Cadillac Fairview Corporation Ltd.	101,250
Banks & Trust (7.92%) Banques & Finances		25,000 Monarch Investments Ltd.	150,000
6,000 The Bank of Nova Scotia	\$ 247,500	5,000 Monarch Investments Ltd. Warrants	6,500
6,000 The Bank of Nova Scotia Rights	4,080		257,750
10,000 The Toronto Dominion Bank	392,500	Utilities (4.17%) Services Publics	
	644,080	8,000 Bell Canada Ltd.	339,000
Construction (2.20%) Construction			339,000
10,000 Canron Ltd.	178,750	Merchandising (2.99%) Commerce de Détail	
	178,750	500 Canadian Tire "A"	24,125
Finance (2.23%) Finance		2,000 Pop Shoppe International Inc.	9,500
10,000 I.A.C. Ltd.	181,250	30,000 Simpsons Limited	210,000
	181,250		243,625
Insurance (5.11%) Assurance		Steel (1.50%) Acier	
3,000 Crown Life Insurance	165,000	5,000 Algoma Steel Corp. Ltd.	121,875
46,600 Reed, Shaw, Osler Limited	250,242		121,875
	415,242	Total Common Stocks Total des Actions Ordinaires	
Metals (11.43%) Métaux			\$ 5,596,926
5,000 American Smelting & Refining	64,085	Corporate Investors Limited Summary Corporate Investors Limited Sommaire	
10,000 Dome Mines Limited	325,000	Total Portfolio (93.63%) Total du Portefeuille	
10,000 The International Nickel Company of Canada Limited	242,500		\$ 7,614,964
25,000 Kerr Addison Mines Limited	228,125	Cash and Other Current Assets (6.37%) Encaisse et autre actif net	
3,500 Sigma Mines (Quebec) Ltd.	69,563		518,276
	929,273	Total Net Assets* Total de l'actif net	
Office Equipment (3.38%) Matériel de Bureau			\$ 8,133,240
1,250 International Business Machines Corporation	275,056	Net Asset Value per Share Valeur de l'actif net par action	
	275,056		\$ 4.94

*Unaudited

*Non-Verifié

About This Fund:

This fund can best be described as a balanced fund. As such, the investment portfolio is invested in both top quality blue chip stocks as well as a fixed income component which consists of bonds, debentures and preferred shares which may or may not have an equity participation. The emphasis on the various sectors will vary depending upon the outlook for the various sectors in the securities market. However, at all times there will be a certain amount of money invested in fixed income securities and a certain minimum invested in equities. The results of this approach are that in times of poor equity markets, your fund will perform relatively well and in times of upward markets your fund is in a position to benefit, but because of its high quality conservative orientation it will not compete with the more speculative growth vehicles available.

Tax Savings:

The Fund is government approved for Registered Retirement Savings Plan. This means that you can invest up to \$4000 a year in the Fund and deduct the entire amount from otherwise taxable income. The recent budget now allows you to make the same tax-deductible investment by registering the Plan in the name of your spouse.

A Propos de ce Fonds:

Ce fonds serait fort bien décrit en disant: un fonds équilibré. En tant que tel, le portefeuille de placement est investi tant dans des actions de tout repos que dans un ensemble à revenu fixe lequel comporte des obligations, débetures et actions privilégiées qui peuvent ou non jouir de la participation au revenant-bon. Dans les différents secteurs l'accent pourra varier d'après les grandes lignes que nous feront voir les divers secteurs du marché des valeurs. Néanmoins, en tout temps, il y aura une certaine somme d'argent d'investie dans des valeurs à revenu fixe et un certain minimum d'investi dans des valeurs variables. Ce mode d'agir aura pour effet de voir le fonds en assez bonne posture en période de baisse des valeurs variables et de voir le fonds opérer à profit en périodes de hausse des valeurs. Mais son orientation à caractère hautement conservateur ne risquera pas de se frôler à la concurrence courante de haut calibre.

Épargne d'Impôt:

Le Fonds est approuvé par le gouvernement aux fins d'un régime enregistré d'épargne-retraite. Cela signifie que vous pouvez investir jusqu'à concurrence de \$4,000 par année dans le Fonds et déduire le plein montant du revenu par ailleurs imposable. Le récent budget vous permet maintenant d'investir le même montant, déductible de l'impôt, en enregistrant le régime au nom de votre conjoint.

corporate

investors limited

AR05

Directors

C. WARREN GOLDRING
PHILIPPE CASGRAIN, Q.C.
FLOYD S. CHALMERS, O.C., LL.D., Litt.D.
ROBERT LAW, Q.C.
W. ALLAN MANFORD
SAMUEL T. PATON
HAROLD M. TURNER

Custodian of Securities

A CANADIAN CHARTERED BANK

Auditors

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT
Toronto.

Registrar and Transfer Agent

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

Branch Registrar

and Branch Transfer Agent

MONTREAL TRUST COMPANY
Montreal, Winnipeg, Calgary,
Vancouver, Halifax, Regina

Distributor and Management Advisor

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

Administrateurs:

C. WARREN GOLDRING
PHILIPPE CASGRAIN, Q.C.
FLOYD S. CHALMERS, O.C., LL.D., Litt.D.
ROBERT LAW, Q.C.
W. ALLAN MANFORD
SAMUEL T. PATON
HAROLD M. TURNER

Gardien des Valeurs

UNE BANQUE CANADIENNE A CHARTE

Vérificateurs

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT
Toronto

Agent de Transfert et Registraire

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

Agent de Transfert et Registraire d'une des succursales

MONTREAL TRUST COMPANY
Montréal, Winnipeg, Calgary, Vancouver,
Halifax, Regina

Distributeur et conseiller en gestion

A.G.F. MANAGEMENT LIMITED

corporate

investors limited

Interim

Report

December 15, 1975

Rapport

Provisoire

15 décembre, 1975

